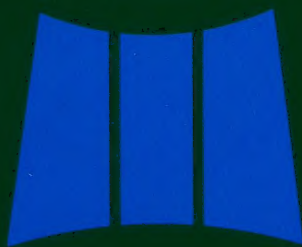


AR07



Marine Industries Limited

Head Office — 1405 Peel St., Montréal 110, Qué.
Plant and shipyards — Sorel, Qué.

Consolidated annual report

for the year ended December 31, 1969

Subsidiaries

FORANO LIMITED

Head Office & Plant — Plessisville, Qué.
Sales Offices — Halifax, Plessisville, Montréal,
Toronto, Vancouver

VOLCANO LIMITED

Head Office — St. Hyacinthe, Qué.
Sales Offices — Montréal, Quebec, Toronto
Representatives throughout Canada

M.I.L. TUG & SALVAGE LIMITED

Head Office & Plant — Halifax, Nova Scotia

FORESTEEL INDUSTRIES LIMITED

Head Office & Plant — Montréal, Qué.
Sales Offices — Montréal, Toronto

LES CHANTIERS MARITIMES DE PASPÉBIAC INC.

Head Office & Shipyard — Paspébiac, Qué.

RICHELIEU DREDGING CORPORATION INC.

Head Office — 1405 Peel St., Montréal 110, Qué.

**Industrial complex member of the
General Investment Corporation
group of companies**

Directors

HONOURABLE LIONEL CHEVRIER, P.C., C.C., Q.C.
Montréal, Qué.

*L. N. DEROME
Town of Mount-Royal, Qué.

*JEAN DESCHAMPS
Repentigny, Qué.

*JEAN-NOËL DOMEY
Town of Mount-Royal, Qué.

*GÉRARD FILION
Saint-Bruno de Montarville, Qué.

MARCEL PICHÉ, Q.C.
Outremont, Qué.

PIERRE SALBAING
Montréal

*ARTHUR SIMARD, Q.C.
Sainte-Anne-de-Sorel, Qué.

JEAN SIMARD
Laval-sur-le-Lac, Qué.

LÉON SIMARD
Montréal, Qué.

Officers

ARTHUR SIMARD
Chairman of the Board

GÉRARD FILION
President

JEAN SIMARD
Vice-President

FERNAND GIROUARD
Vice-President, Public Relations

L. N. DEROME
Vice-President, Marine Operations

LOUIS ROCHETTE
Vice-President
Shipbuilding & Manufacturing

H. C. HAWKEN
Vice-President, Finance

RENÉ BARRIÈRE
Vice-President & Treasurer

J. EDMOND PONTBRIAND
Vice-President, Marketing

Me ANDRÉ TRUDEL
Secretary

*Members of the Executive Committee

Report to the shareholders

The year 1969 was one of the most active in the history of the Marine Group. Although sales attained a peak of \$88,640,815, operating results were less than forecast, principally because of two contracts on which we were obliged to assume losses in excess of one and one quarter million dollars. Without this most unfortunate occurrence, profits would have almost reached the figure budgeted at the beginning of the year.

Gross profits amounted to \$3,771,063 compared to \$3,712,596 in 1968. After having provided for depreciation of \$1,615,930, interest on long term debt of \$1,009,733, a write-off of discount on bonds of \$9,450, and profit taxes of \$585,991, the profit from operations was \$549,959. After amortization of the excess of cost over the book value of the investments in subsidiary Companies in an amount of \$212,908 and several other entries, net profit amounted to \$331,104.

Long term debt was reduced by \$1,546,224 and capital investments amounted to \$1,830,387. Although working capital decreased by \$3,467,245, the issue and sale in 1970 of preferred stock in the amount of \$3,000,000 will reestablish working capital position.

Shipyards and Works

The activity at the shipyard and works in Sorel, which was slow at the beginning of the year, picked up to the extent where employment was maintained at about 2,800 men during the last six months. The following vessels were delivered during the year.

- ✓ M. V. Lakeshell: an 8,120 ton tanker for Shell Canada Limited
- C.C.G.S. buoy vessels built for the
- Provo Wallis: Department of Transport
- C.C.G.S. Bartlett: Two 44' lifeboats built at Les Chantiers Maritimes de Paspébiac

(The construction of two Destroyer Escorts (D. D.H.) for the Royal Canadian Navy progressed at a pace slower than planned, principally because of delays in the preparation of drawings. The hull of the first ship will be launched in

1970 and the fitting-out will be completed in 1972.

A tanker for Branch Lines Limited will be completed on schedule and the ship will be delivered in May 1970. ✓

The Company built, in six months, the framework of a traveling crane of a span of 458 feet and a lifting capacity of 350 tons. This crane, the most powerful in America, was launched as a ship, the two beams forming a giant catamaran, and was towed to Newport News, Va., by one of M.I.L. Tug & Salvage Limited's tugs. ✓

The construction and installation of four turbines for the Outardes 4 development was terminated at the end of the year. This was the first important contract completed by the Company in its hydro-electric equipment division. The experience gained will be reflected in the profitability of subsequent contracts such as Manic 5 to be completed in 1972 and Churchill Falls to be completed in 1975. 1

The railroad car division was very active during the last half of the period and will continue to produce at full capacity during the first three quarters of 1970.

Operations at Les Chantiers Maritimes de Paspébiac were wound up in September with delivery of the two lifeboats. The shipyard was returned to the Provincial Department of Public Works and the Company will bring back to Sorel such small tools, etc., with which it had furnished Paspébiac.

At the end of the period, non-executed work in hand at Sorel amounted to \$66,000,000 but at the beginning of 1970, an order of \$14,000,000 for railway freight cars increased the backlog to \$80,000,000 — a record amount in the history of the Company. It is hardly necessary to mention that several of the contracts comprising this backlog will be completed only in three, four and even five years.

It should also be noted that Hydro-Quebec awarded our Company a contract for four synchronous condensers to be installed in 1972. 1

This \$7,000,000 order assures the continued regular use of our heavy machining shop.

The diversification of our activities at Sorel has reached the point where in 1969 shipbuilding and ship repairing represented only 40% of our sales volume, although by reason of their nature these activities employed 55% of the labour expenditure.

The Board of Directors authorized the construction of new fitting-out shops. This investment of \$2,500,000, financed in large part by the Canadian Government, will complete the renovation of the shipyard undertaken in 1964. At completion of this last step, more than \$12,000,000 will have been invested at Sorel and our yard will thus consolidate its place in the forefront of the shipbuilding industry in Canada.

Dredging

Sales volume of this division was maintained despite competition which becomes more acute each year. The reclamation by dredging of the Beauport beaches, begun in July, will continue in 1970. This contract should employ the suction dredge "General Tremblay" for several seasons on the condition that monies voted for the National Harbours Board will be increased.

The austerity policy of the Federal Government which is reflected in the budgets of the Department of Transport and the National Harbours Board permits of no optimism for 1970. Nevertheless the future of the city of Quebec as a port for large tankers and container ships will oblige the Department of Transport to undertake important dredging works below Ile d'Orléans in the near future. For the moment, the 1970 season would not seem to be too encouraging.

Forano Limited

This Company had a record year both from the point of view of volume and profit. The sawmill equipment division was very active while activity in the conveyor division picked up considerably in the last half and this augurs well for 1970. With a large backlog of orders, the shops are

working at full capacity and employment exceeds 900. However, we foresee a slow-down in the manufacture of sawmill equipment and competition is becoming more severe in several of the other product lines.

Volcano Limited

The strikes which paralyzed the construction industry in Quebec in 1969 obviously affected the sales and profits of the Company. It is estimated that orders totalling \$500,000 were not delivered during the year. In addition, competition in the market for industrial boilers is severe and profit margins are constantly narrowing. Nevertheless, the Company succeeded in holding its share of the market and showed a modest profit. Mr. Jacques Villeneuve was named President, replacing Mr. Fernand Girouard who, promoted to the position of Chairman of the Board, was also appointed to the position of Vice-President Public Relations of Marine Industries Limited.

Foresteel

During the year, management and services of this Company were completely restructured and reorganized. Marine Industries Limited acquired through an exchange, share for share, 25,970 shares held by the former President, Mr. Leo Forest. This transaction increases to 95.97% Marine Industries Limited's participation in this Company. Negotiations on the purchase price of this stock concluded in a settlement representing a reduction of \$662,600 in the original price.

The heavy losses that the Company incurred before Marine Industries Limited acquired control were checked and the twelve months ending December 31st 1969 showed a small profit. The operations of Foresteel complement those of the works at Sorel and experience of the last twelve months indicates the possibility of a gradual coordination of the production of the Companies.

M.I.L. Tug & Salvage Limited

The strikes in the iron mines restricted the operations of this Company in the ports of Sept-Iles and Port-Cartier for several months, result-

ing in a loss of revenue of some \$200,000. Nevertheless, the Company shows a reasonable profit on the capital employed and the outlook for 1970 is good. It should be pointed out that revenue from salvage operations was disappointing during the period.

Coordination of activities

The Marine Group concentrates its activities in two types of operations: industrial manufacture, shipbuilding, boiler works and mechanical construction; marine operations: dredging, towing, salvage and refloating. It would seem easy at first glance to rationalize to the extreme the activities of all the Companies or divisions of the Group. In fact, the plants and the markets they serve are widely different thus each unit can only produce effectively if it enjoys a large degree of autonomy. It is principally through financial controls and policies affecting staff and labour that it has been possible to practice rationalization within the Group. The subsidiaries and divisions have the responsibility of their decisions, determining with the parent Company objectives and the means to attain them. At the end of each period, management of each division and each subsidiary must render account of its successes and failures.

Long term outlook

The purchase by a subsidiary, Richelieu Dredging Inc., of the dredges "General Tremblay" and "General Allard", the capital investments in the shipyard at Sorel, the incorporation of M.I.L. Tug & Salvage Limited and the purchase of the controlling interest in Foresteel Industries Limited have increased the financial commitments of the Company. These decisions were made with a view to better and more constant profits over the long term. Shipbuilding and dredging are industries too cyclical to assure constant profits. The diversification of production of the works at Sorel and the addition of subsidiary Companies, of which the income is more stable, will assure a better balance. Results are already evident since the average yield per share during the last five years is higher and more consistent than that of the immediately preceding five years. This trend should be further confirmed in the years to come.

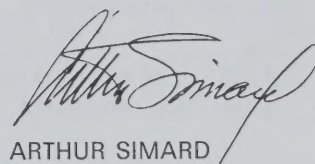
To avoid compromising the long term future, the Directors limited dividends in 1969 to 24¢ per share. For 1970, a dividend policy will be adopted which will recognize, as well as the interest of the shareholders, the expansion needs of the Company.

Training of personnel

The Company continues to place much importance on the training of personnel. At Sorel alone 165, more than one half of the staff, and 466 workers in the shops followed training courses in 1969. Relations between management and the Unions continued friendly despite inevitable divergencies of opinion. The labour agreement for the shipyard which expired at the 31st of December 1969 was renewed for three years.

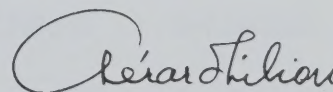
New Director

Mr. Pierre Salbaing, President of Canadian Liquid Air Ltd, was appointed to the Board of Directors to represent the General Investment Corporation, replacing Mr. Fernand Girouard. The latter will continue, with other duties, to give the Company the benefit of his wide industrial experience.



ARTHUR SIMARD

Chairman of the Board



GÉRARD FILION

President

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

year ended December 31, 1969

SOURCE OF FUNDS

Net earnings for the year		\$ 331,104
Add		
Charges not requiring cash outlay		
Depreciation of fixed assets	\$ 1,615,930	
Amortization of other items	251,541	
Deferred income taxes	(197,157)	
Minority interest	11,852	1,682,166
		<u>2,013,270</u>
Issue of common shares		163,854
Portion of investment cost in a subsidiary, refunded		300,000
		<u>2,477,124</u>

APPLICATION OF FUNDS

Investment in subsidiaries	194,790	
Net increase in fixed assets	1,830,387	
Long term holdbacks on contracts	576,938	
Reduction of long term debt	1,546,224	
Dividends	799,801	
Bonds and preferred shares of subsidiaries, redeemed	95,800	5,043,940

DECREASE IN WORKING CAPITAL

2,566,816

WORKING CAPITAL at beginning 10,974,654

Deduct

Prior year adjustments	140,656	
	<u>10,833,998</u>	
Deficiency of working capital of a subsidiary, absorbed on consolidation	759,773	10,074,225

WORKING CAPITAL at end \$ 7,507,409

Consolidated Statement of Operations

year ended December 31

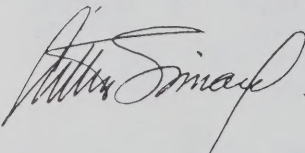
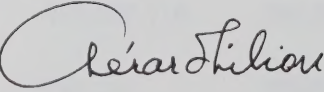
	1969	1968
Sales	\$88,640,815	\$65,645,988
Cost of sales and other expenses before the following charges	84,869,752	61,933,392
	<u>3,771,063</u>	<u>3,712,596</u>
Depreciation	1,615,930	1,170,343
Interest on long term debt	1,009,733	1,028,199
Amortization of bond discount	9,450	9,450
	<u>2,635,113</u>	<u>2,207,992</u>
	1,135,950	1,504,604
Provision for income taxes		
Current	783,148	432,618
Deferred	(197,157)	418,902
	<u>585,991</u>	<u>851,520</u>
Operating results	549,959	653,084
Deduct		
Amortization of excess of cost of investments in subsidiaries over book value of shares acquired (note 8)	212,908	166,057
Gain on disposal of fixed assets	(5,905)	(169,453)
	<u>207,003</u>	<u>(3,396)</u>
Net earnings before minority interest	342,956	656,480
Minority interest in profit of subsidiary companies	11,852	18,682
Net earnings for the year	<u>\$ 331,104</u>	<u>\$ 637,798</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

year ended December 31

	1969	1968
Balance at beginning of year		
As previously reported	\$17,166,391	\$17,360,093
Deduct adjustments of prior years:		
Income taxes	47,475	(81,025)
Settlement of claim less income taxes thereon	93,180	93,180
	<u>140,655</u>	<u>12,155</u>
As restated	17,025,736	17,347,938
Net earnings for the year	331,104	637,798
	<u>17,356,840</u>	<u>17,985,736</u>
Dividends paid	794,701	960,000
Balance at end of year	<u>\$16,562,139</u>	<u>\$17,025,736</u>

Consolidated balance sheet as at December 31

Assets	1969	1968
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 600,976	\$ 71,391
Accounts receivable (note 4)	18,417,953	14,793,092
Inventories, at the lower cost or net realizable value (notes 4 and 5)	6,748,735	5,088,917
Contracts in progress (note 6)	6,393,787	3,567,725
Claims and prepaid expenses	503,242	450,984
	<u>32,664,693</u>	<u>23,972,109</u>
 HOLDBACKS AND CLAIMS RECEIVABLE	 1,193,160	 616,222
 INVESTMENTS in a subsidiary, not consolidated (note 2)		 1,506,800
 FIXED ASSETS (note 7)	 21,284,899	 19,687,020
 DEFERRED EXPENSES less amortization	 77,871	 116,506
 UNAMORTIZED EXCESS OF COST of investments in subsidiaries over book value of the shares acquired (note 8)	 3,557,037	 2,822,986
	<u><u>\$58,777,660</u></u>	<u><u>\$48,721,643</u></u>
 Approved by the board		
 Director		
Arthur Simard		
  Director		
Gérard Filion		

Liabilities**CURRENT LIABILITIES**

	1969	1968
Bank advances (note 4)	\$ 8,175,379	\$ 3,971,178
Short term notes	1,500,000	
Accounts payable and accrued liabilities	12,836,772	7,564,762
Provision for income taxes	204,905	150,234
Portion of long term debt (note 9)	1,540,228	1,451,937
Note payable to an affiliated company	900,000	
	<u>25,157,284</u>	<u>13,138,111</u>

LONG TERM DEBT (note 9)	12,592,888	14,082,327
-----------------------------------	------------	------------

DEFERRED INCOME TAXES	2,069,441	2,154,717
---------------------------------	-----------	-----------

MINORITY INTEREST	69,858	158,556
	<u>39,889,471</u>	<u>29,533,711</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock issued and paid (note 10)	2,326,050	2,162,196
Retained earnings	16,562,139	17,025,736
	<u>18,888,189</u>	<u>19,187,932</u>
	<u>\$58,777,660</u>	<u>\$48,721,643</u>

CONTINGENT LIABILITIES (note 12)

Notes to consolidated financial statements as at December 31, 1969

1. Comparative figures

Certain figures for 1968 have been reclassified in the statements to conform with those of 1969.

2. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries including Foresteel Industries Limited which had not been consolidated as at December 31, 1968 since the transaction was not completed at that date.

3. Changes in accounting policies

In order to conform with the accounting policies of the other subsidiaries it was decided that Foresteel Industries Limited would, in 1969, include the applicable overhead charges in the cost of its contracts in progress whereas, in the past, it had taken into account direct costs only.

This change resulted in an increase of \$286,790 in the value of the contracts in progress as at December 31, 1969 and the operating results of this subsidiary have been improved by a corresponding amount.

4. Security for bank advances

Accounts receivable and inventories amounting to \$7,263,924 of certain subsidiaries have been pledged as security for bank advances totalling \$4,535,379 to those subsidiaries.

5. Inventories

	1969	1968
Finished goods	\$ 3,782,149	\$ 2,996,928
Raw materials and supplies	2,966,586	2,091,989
	<u>\$ 6,748,735</u>	<u>\$ 5,088,917</u>

6. Contracts in progress

Cumulative cost to date	\$30,349,954	\$17,004,335
Progress billings and deposits	<u>23,956,167</u>	<u>13,436,610</u>
	<u>\$ 6,393,787</u>	<u>\$ 3,567,725</u>

7. Fixed assets

Land and buildings, machinery and equipment of plants and shipyards, the fleet and its equipment, at cost	\$46,661,876	\$41,975,653
Accumulated depreciation	<u>25,376,977</u>	<u>22,288,633</u>
Fixed assets at cost less accumulated depreciation	<u>\$21,284,899</u>	<u>\$19,687,020</u>

8. Unamortized excess of cost of investments in subsidiaries over book value of the shares acquired

Cost of investments in subsidiaries in excess of the book value of the shares acquired is being amortized over twenty years by annual charges to consolidated earnings.

9. Long term debt

1969 1968

MARINE INDUSTRIES LIMITED

7¼% sinking fund debentures Series A maturing June 1, 1987 (\$5,250,000 U.S.)	\$ 5,674,922	\$ 5,674,922
7½% sinking fund debentures Series B maturing June 1, 1987	750,000	750,000
	<u>6,424,922</u>	<u>6,424,922</u>

Sinking fund payments are required as follows:

June 1, 1971-74:	\$250,000 annually (including \$219,000 U.S. funds)
June 1, 1975-78:	\$350,000 annually (including \$306,000 U.S. funds)
June 1, 1979-86:	\$400,000 annually (including \$350,000 U.S. funds)
June 1, 1987:	\$400,000 (including \$350,000 U.S. funds)

During 1970, the company may, under certain circumstances, be required to make payments to the sinking fund.

The Trust Deed governing the above-mentioned debentures stipulates that at no time may the consolidated current liabilities of the company and its subsidiary, Les Chantiers Maritimes de Paspébiac Inc. exceed one half of their consolidated current assets. The company is technically in default since it has not met this requirement at December 31, 1969.

The company is also in default for having paid in the year dividends which exceeded by \$243,428 the maximum amount permitted by the Trust Deed.

The company obtained Supplementary Letters Patent dated March 18, 1970 authorizing an increase in capital of \$6,000,000 by the creation of 1,000,000 preferred shares. Negotiations are in progress for the sale of 500,000 of these shares for an amount of \$3,000,000.

RICHELIEU DREDGING CORPORATION INC.

1969 1968

7% mortgage loan payable in unequal annual amounts with the balance of \$985,000 due January 1, 1972	\$ 1,875,000	\$ 2,245,000
---	--------------	--------------

VOLCANO LIMITÉE

6½% first mortgage bonds, Series B maturing May 1, 1969, redeemable at \$102		150,000
6%, 6½% general mortgage bonds maturing serially 1968 to 1973	100,000	125,000
6½% general sinking fund bonds maturing October 1, 1973	260,000	264,500
7% sinking fund debentures, Series A, maturing 1981	887,500	926,000
	<u>1,247,500</u>	<u>1,465,500</u>

FORANO LIMITÉE

6%, 6½% first mortgage bonds maturing serially 1968 to 1973	315,000	390,000
6½% sinking fund bonds, maturing 1974	435,500	486,500
6½% sinking fund debentures, Series A, maturing 1980	1,293,500	1,335,000
Notes payable	37,367	
Balance of purchase price, payable in 1970	6,000	14,000
	<u>2,087,367</u>	<u>2,225,500</u>

M.I.L. TUG & SALVAGE LIMITED

Value of a hire-purchase agreement ending in April 1973 discounted at 7½% and on which the annual rental is \$900,000	2,469,905	3,173,342
--	-----------	-----------

FORESTEEL INDUSTRIES LIMITED

7% mortgage loan payable in monthly instalments and maturing in May 1971	28,422	
Total of long term debt	14,133,116	15,534,264
Deduct current portion	1,540,228	1,451,937
	<u>\$12,592,888</u>	<u>\$14,082,327</u>

	1969	1968
10. Capital Stock		
Authorized: 6,000,000 common shares of no par value		
Increase in capital authorized, March 18, 1970 (see note 9)		
Issued and paid: 3,337,675 common shares (3,310,366 in 1968)	<u>\$ 2,326,050</u>	<u>\$ 2,162,196</u>
11. Remuneration of directors		
Total remuneration paid by the company and its subsidiaries to their directors, including salaries of officers who are also directors, amounted to \$303,669 in 1969 and \$284,296 in 1968.		
12. Contingent Liabilities		
MARINE INDUSTRIES LIMITED		
Provincial sales tax assessments on purchases of prior years contested by the company		\$ 118,000
Provincial gasoline tax assessments applicable to prior years being contested by the company		\$ 282,450
Pension fund past service liability		\$ 600,800
FORANO LIMITÉE		
Endorser on conditional sales contracts		\$ 1,982,017

AUDITORS' REPORT

**To the Shareholders of
Marine Industries Limited and subsidiaries**

We have examined the consolidated balance sheet of Marine Industries Limited and subsidiaries as at December 31, 1969 and the consolidated statements of operations, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of Marine Industries Limited and the subsidiaries of which we are auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of another subsidiary.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the changes referred to in note 3.

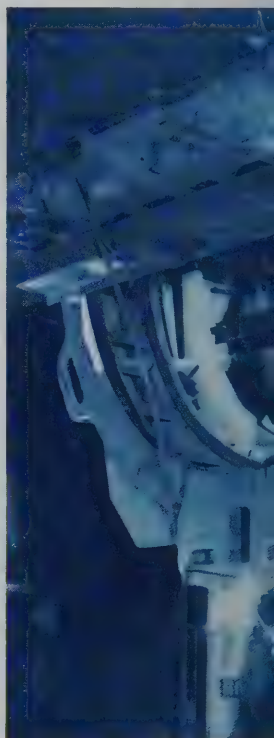
Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés
Chartered Accountants

Montreal, March 18, 1970

Marine Industries Limited and its subsidiaries recognize the ever-increasing importance to Canada and Quebec of a continuously expanding export trade.

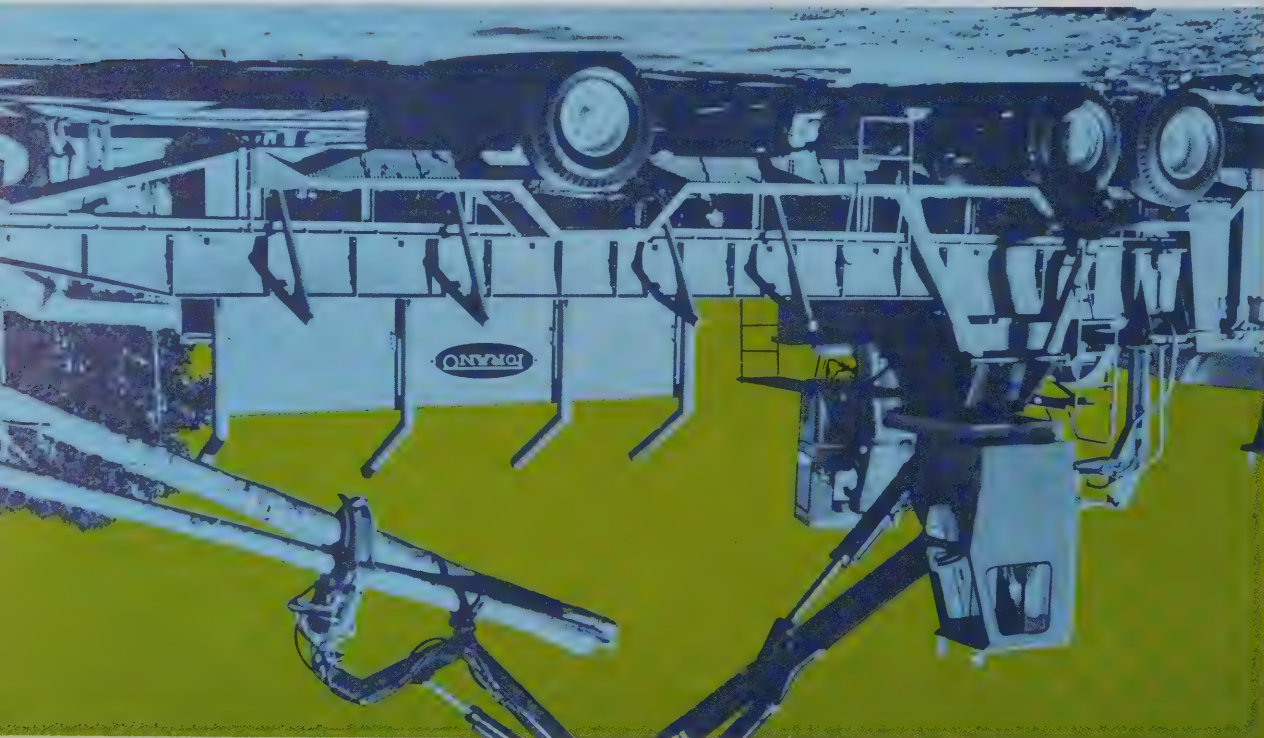
Our Companies also believe that export markets offer unlimited possibilities for our skills and production facilities and so we are devoting considerable time and effort in seeking international markets for our services and products.





4

Bâches de turbine à vapeur fabriquées à l'usine n° 1 de Foresteel, et expédiées chez un importateur fabricant de turbines à Schenectady, N.Y.
 Poids approximatif : 30 tonnes.
 Steam turbine casings fabricated in Foresteel's no 1 plant, and shipped to a large turbine manufacturer in Schenectady, N.Y.
 Approximate weight : 30 tons.



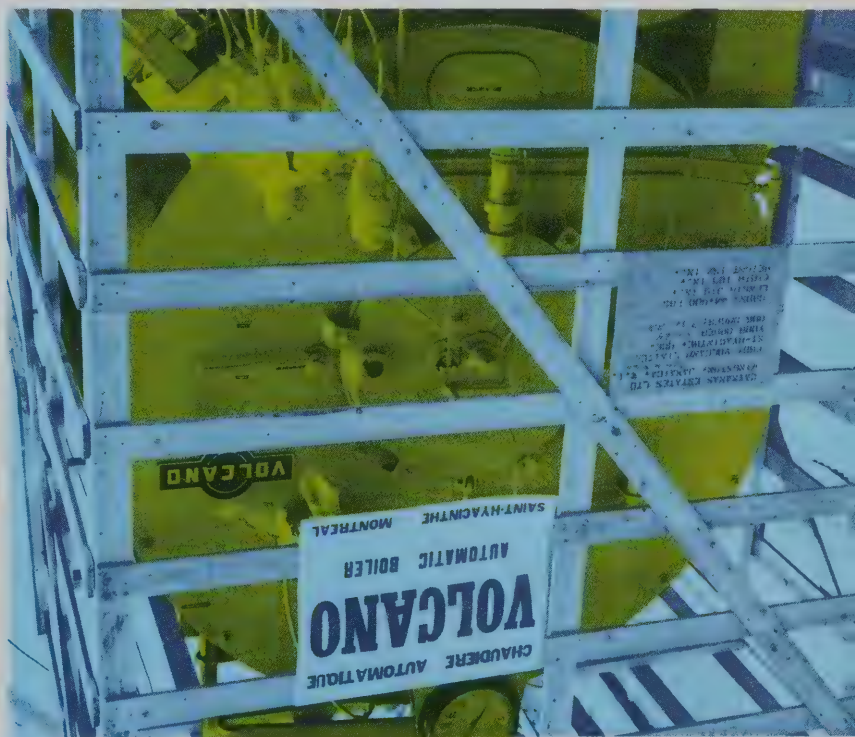
5

La tronçonneuse mobile Forano, modèle "SO" pour arbres en longueur.
 Entièrement mobile, cette machine, présentement en opération dans le nord-est du Maine, tronçonne les arbres en longueur de 8 pieds au rythme de 25 à 30 cordes à l'heure.
 Model "SO" Forano Tree Length Slasher. Completely mobile, this machine, presently operating in northern Maine, reduces trees to 8' logs at a rate of 25 to 30 cords per hour.

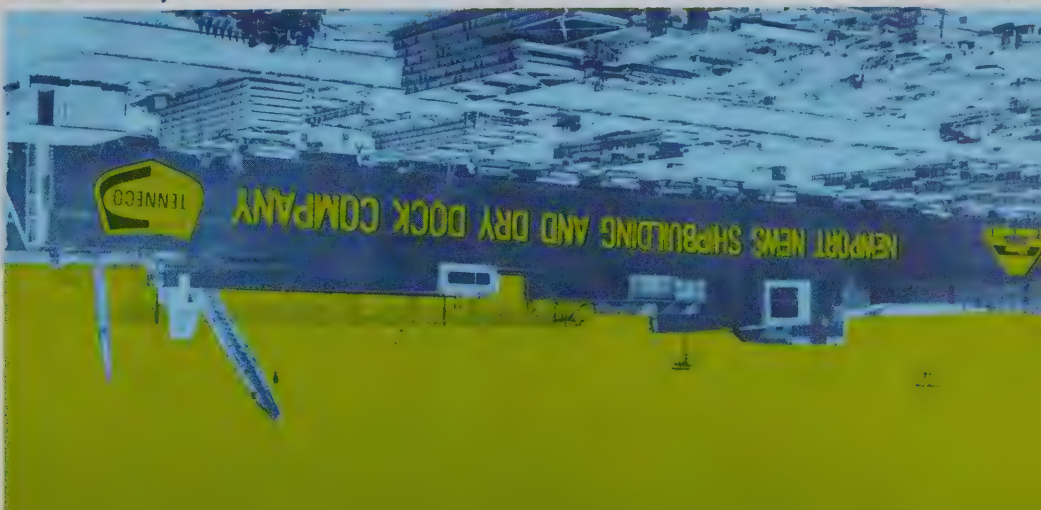


En 1969, Marine Industrie a construit la superstructure d'une grue portique géante, l'une des plus puissantes en Amérique, d'une portée de 450'. La construction de cet engin a exigé plus de quatre millions de livres d'acier et des connaissances techniques très approfondies en construction navale. Fait intéressant, cette grue a été touée de Sorel en Virginie par un remorqueur appartenant au groupe Marine. En 1969, Marine Industries constructed the superstructure of this mammoth Gantry Crane, one of the largest of its type ever installed in America. The fabrication of this structure required more than four million pounds of steel and the most modern techniques in the shipbuilding industry had to be brought to bear. This structure was launched and towed all the way from Sorel to Virginia by a tug belonging to the Marine Group.

1-2



3



2



4



1

Chaudière Volcano de grande capacité, entièrement fabriquée à l'usine de la Compagnie, à Saint-Hyacinthe. Cette chaudière a été installée chez un client de Kingston, Jamaïque, B.W.I. A large capacity Volcano firetube steam boiler. This unit was entirely manufactured in the Company's St-Hyacinthe Plant, for installation in Kingston, Jamaica, B.W.I.

3



La Compagnie Marine Industrie
Limitée, avec ses filiales, est cons-
ciente du rôle économique qu'elle
joue au Canada, et plus particulière-
ment au Québec. La Compagnie cher-
che à étendre ses affaires au marché
international, dans le but de se doter
d'unités de production plus grandes,
plus perfectionnées et plus spéciali-
sées, contribuant ainsi à l'essor éco-
nomique du pays.

10. Capital-actions		
Autorisé: 6,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Augmentation du capital autorisé le 18 mars 1970 (voir note 9)		
Emis et payé: 3,337,675 actions ordinaires (3,310,366 en 1968)	\$ 2,326,050	
		\$ 2,162,196
11. Rémunération des administrateurs		
La rémunération totale versée par la compagnie et ses filiales à leurs administrateurs, y compris les salaires des officiers qui sont aussi administrateurs, se chiffre à \$303,669 pour l'année 1969 et à \$284,296 pour 1968.		
12. Passif éventuel		
MARINE INDUSTRIE LIMITEE		
Cotisations de taxe de vente provinciale sur achats d'années antérieures		\$ 118,000
Cotisations de taxe sur la gazoline, applicables aux années antérieures,		
auxquelles la compagnie s'est opposée		
Cotisations de taxe sur la gazoline, applicables aux années antérieures,		
auxquelles la compagnie s'oppose		\$ 282,450
Passif relatif aux services antérieurs à l'établissement de la caisse de retraite		\$ 600,800
FORANO LIMITEE		
Endossements sur contrats de vente conditionnelle		\$ 1,982,017

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Marine Industrie Limitée et ses filiales

Nous avons examiné le bilan consolidé de Marine Industrie Limitée et ses filiales au 31 décembre 1969 et les états consolidés d'exploitation, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen des états financiers de Marine Industrie Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes fiés au rapport des vérificateurs qui ont fait l'examen des états financiers d'une autre filiale.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente à l'exception des changements mentionnés à la note 3.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés
Comptables agréés

Montréal, ce 18 mars 1970

9. Dette à long terme

MARINE INDUSTRIE LIMITEE		1969	1968
Débentures, 7 1/4%, série A, à fonds d'amortissement, échéant le 1er juin 1987 (\$5,250,000 E.U.).			
Débentures, 7 1/2%, série B, à fonds d'amortissement, échéant le 1er juin 1987.			
		750,000	750,000
		<u>6,424,922</u>	<u>6,424,922</u>
Les paiements aux fonds d'amortissement sont requis de la façon suivante les			
ter juin de 1971 à 74 :	\$250,000 annuellement		
(comprenant \$219,000 en fonds des E.U.)			
ter juin de 1975 à 78 :	\$350,000 annuellement		
(comprenant \$306,000 en fonds des E.U.)			
ter juin 1979 à 86 :	\$400,000 annuellement		
(comprenant \$350,000 en fonds des E.U.)			
ter juin 1987 :	\$400,000		
(comprenant \$350,000 en fonds des E.U.)			
Au cours de l'année 1970, la compagnie pourrait être requise, advenant certaines conditions, de verser des sommes aux fonds d'amortissement.			
L'acte de fiducie régissant les débentures mentionnées ci-dessus stipule qu'en aucun temps les exiguïtés de la compagnie et de sa filiale Les Chantiers Maritimes de Paspébiac Inc. ne doivent dépasser la moitié de leurs disponibilités. Cette exigence n'étant pas remplie présentement, la compagnie est techniquement en défaut.			
La compagnie est aussi en défaut pour avoir payé durant l'année des dividendes excédant par \$243,428 le maximum permis par l'acte de fiducie.			
En date du 18 mars 1970, la compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires autorisant la création de 1,000,000 d'actions privilégiées d'une valeur globale de \$6,000,000 et des négociations sont présentement en cours pour la vente et l'émission de 500,000 actions pour un montant de \$3,000,000.			
SOCIÉTÉ DE DRAGAGE RICHELIEU INC.			
Emprunt hypothécaire, 7%, remboursable en versements annuels			
inégaux et le solde de \$985,000 échéant le 1er janvier 1972.			
	\$ 1,875,000	1969	1968
			\$ 2,245,000
VOLCANO LIMITEE			
Obligations 6 1/2%, 1ère hypothèque, série B, échéant en 1969 rachetable à \$102.			
Obligations 6, 6 1/2%, hypothèque générale, échéant en série de 1968 à 1973.			
Obligations 6 1/2%, hypothèque générale, à fonds d'amortissement, échéant le 1er octobre 1973			
	260,000		264,500
	887,500		926,000
	<u>1,247,500</u>	<u>1,465,500</u>	
FORANO LIMITEE			
Obligations 6, 6 1/2%, 1ère hypothèque échéant en série de 1968 à 1973.			
Obligations 6 1/2%, à fonds d'amortissement échéant en 1974.			
Obligations 6 1/2%, à fonds d'amortissement, série A, échéant en 1980.			
	315,000	390,000	
	435,500	486,500	
	1,293,500	1,335,000	
	37,367	14,000	
	<u>2,087,367</u>	<u>2,225,500</u>	
M.I.L. TUG & SALVAGE LIMITEE			
Valeur escomptée à 7 1/2% d'un contrat d'achat location dont le loyer annuel de \$900,000 se termine en avril 1973			
	2,469,905		3,173,342
LES INDUSTRIES FORESTIEL LIMITEE			
Emprunt hypothécaire, 7% remboursable par versements mensuels et échéant en mai 1971			
	28,422		
	14,133,116	15,534,264	
	1,540,228	1,451,937	
	<u>\$12,592,888</u>	<u>\$14,082,327</u>	
Dédure portion exigible			

Notes aux états financiers consolidés du 31 décembre 1969

1. **Comparaison des états financiers**
Certains chiffres pour l'année 1968 ont été reclassifiés dans ces états de façon à les rendre comparables à ceux de 1969.

2. **Principes suivis pour la consolidation**
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales, y compris ceux de Les Industries Foresteel Limitée qui n'avaient pas été consolidés au 31 décembre 1968 parce que les transactions n'étaient pas finalisées à cette date.

3. **Changements de méthodes comptables**
Afin d'uniformiser les méthodes comptables de la filiale Les Industries Foresteel Limitée avec les méthodes comptables des autres filiales, il a été décidé, au cours de l'année 1969, d'enregistrer aux contrats en cours le coût des frais généraux y afférents.
Cette nouvelle politique a pour effet d'augmenter la valeur des contrats en cours au 31 décembre 1969 par \$286,790 et d'améliorer les résultats de cette filiale d'un montant équivalent.

4. **Garantie des avances bancaires**
Des avances bancaires à certaines filiales, au montant de \$4,535,379 sont garanties par le transport de leurs comptes à recevoir et de leurs stocks, d'une valeur de \$7,263,924.

5. Stocks	Produits finis		
	Matières premières et approvisionnements	\$ 3,782,149	\$ 2,996,928
		1969	1968
6. Contrats en cours	Coûts accumulés à date	\$30,349,954	\$17,004,335
	Facturation progressive et dépôts	23,956,167	13,436,610
		\$ 6,393,787	\$ 3,567,725
7. Immobilisations	Les terrains et les bâtiments, le matériel et l'outillage des usines et des chantiers maritimes, la flotte et son outillage, au prix coûtant	\$46,661,876	\$41,975,653
	Moins amortissements	25,376,977	22,288,633
		\$21,284,899	\$19,687,020
8. Excédent des investissements sur la valeur comptable des actions des filiales, moins l'amortissement	Immobilisations au coût moins amortissements à date	\$21,284,899	\$19,687,020

Cet excédent est amorti par des imputations annuelles contre les bénéfices consolidés s'échelonnant sur une période de vingt ans.

Passif

EXIGIBILITES

Avances bancaires (note 4)

Billets à court terme

Comptes à payer et frais courus

Provision pour impôts

Portion de la dette à long terme (note 9)

Billet à payer à une compagnie affiliée

DETTE À LONG TERME (note 9)

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

INTÉRÊTS MINORITAIRES

PART DES ACTIONNAIRES

Capital — actions émis et payé (note 10)

Bénéfices non répartis

PASSIF ÉVENTUEL (note 12)

1989

\$ 8,175,379
1,500,000
12,836,772
204,905
1,540,228
900,000
25,157,284
12,592,888
2,065,441
69,858
39,889,471
2,326,050
16,562,139
18,888,189
\$58,777,660

1988

\$ 3,971,178
7,564,762
150,234
1,451,937
13,138,111
14,082,327
2,154,717
158,556
29,533,711
2,162,196
17,025,736
19,187,932
\$48,721,643

[illegible]

Etat consolidé d'exploitation

année au 31 décembre

1968	1969	
\$65,645,988	\$88,640,815	Ventes
61,933,392	84,869,752	Coût des ventes et autres frais avant de pourvoir aux dépenses suivantes
3,712,596	3,771,063	Amortissements
1,170,343	1,615,930	Intérêts sur la dette à long terme
1,028,199	1,009,733	Amortissement de l'escompte sur obligations
2,207,992	2,635,113	
1,504,604	1,135,950	Provision pour impôts sur le revenu
432,618	783,148	Portion exigible
418,902	(197,157)	Portion reportée
851,520	585,991	Résultat d'exploitation
653,084	549,959	Dédire
166,057	212,908	Amortissement de l'excédent du coût des investissements sur la valeur comptable des actions des filiales (note 8)
(169,453)	(5,905)	Gains sur ventes d'immobilisations
(3,396)	207,003	Bénéfice net sans tenir compte des intérêts minoritaires
656,480	342,956	Intérêts minoritaires dans le bénéfice des filiales
18,682	11,852	Bénéfice net de l'année
\$ 637,798	\$ 331,104	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

année au 31 décembre

1968	1969	
\$17,360,093	\$17,166,391	Solde au début de l'année
		Dédire déjà établi
		Solde déjà établi
		Dédire redressement des années antérieures :
(81,025)	47,475	Impôts sur le revenu
93,180	93,180	Règlement d'un litige moins les impôts afférents
12,155	140,655	
17,347,938	17,025,736	Solde redressé
637,798	331,104	Bénéfice de l'année
17,985,736	17,356,840	Dividendes payés
960,000	794,701	
\$17,025,736	\$16,562,139	Solde à la fin

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

année au 31 décembre 1969

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'année		\$ 331,104
Ajouter		
Imputations n'entraînant pas de déboursés		
Amortissements des actifs immobilisés	\$ 1,615,930	
Autres amortissements	251,541	
Impôts sur le revenu reportés	(197,157)	
Intérêts minoritaires	11,852	
Emission d'actions ordinaires		2,013,270
Remboursement partiel du prix d'acquisition		163,854
des actions d'une filiale		300,000
		<u>2,477,124</u>
UTILISATION DES FONDS		
Investissements dans des filiales	194,790	
Augmentation nette des immobilisations	1,830,387	
Retenues à long terme sur contrats	576,938	
Réduction de la dette à long terme	1,546,224	
Dividendes	799,801	
Rachats d'obligations et d'actions privilégiées de filiales	95,800	
		<u>5,043,940</u>
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		2,566,816
FONDS DE ROULEMENT au début	10,974,654	
Déduire		
Redressements des années antérieures	140,656	
Déficience de fonds de roulement absorbée	10,833,998	
à la consolidation d'une filiale	759,773	
		<u>10,074,225</u>
FONDS DE ROULEMENT à la fin		<u>\$ 7,507,409</u>

revenus plus stables assureront un meilleur équilibre des résultats. L'effet s'en fait déjà sentir, puisque le rendement moyen par action des cinq dernières années est plus élevé et plus stable que celui des cinq années précédentes. Cette tendance devrait se confirmer durant les prochaines années.

Pour éviter de compromettre les chances de succès à long terme, les administrateurs ont réduit à 24 cents par action le dividende de 1969. Pour 1970, une politique de dividendes sera mise en vigueur, qui tienne compte à la fois des intérêts légitimes des actionnaires et des besoins d'expansion de la Compagnie.

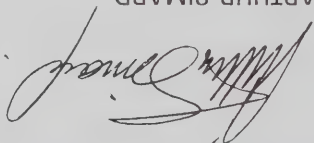
Formation du personnel

La Compagnie continue à attacher une grande importance au perfectionnement des cadres et des ouvriers d'usine. A Sorel seulement, 165 cols blancs, soit plus de la moitié du personnel, et 466 ouvriers d'usine ont suivi des cours de perfectionnement en 1969. Les relations entre la direction et les syndicats ont continué à être amicales, en dépit de divergences occasionnelles de vues et d'intérêts entre les parties. Le contrat de travail du chantier, arrivant à échéance le 31 décembre 1969, a été renouvelé pour trois ans.

Nouvel administrateur.

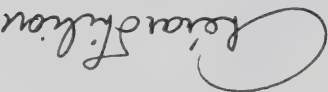
M. Pierre Salbain, président de Air Liquide du Canada, a été appelé au conseil d'administrations pour y représenter la Société Générale de Financement, en remplacement de M. Fernand Girouard. Celui-ci continuera, dans une autre fonction, à faire bénéficier la Compagnie de sa vaste expérience industrielle.

Le Président du Conseil,



ARTHUR SIMARD

Le Président,



GERARD FILION

M.I.L. Tug & Salvage Limited

La grève des métaux a paralysé les remorqueurs de la Compagnie dans les ports de Sept-Îles et Port-Cartier durant plusieurs mois, ce qui s'est traduit par un manque à gagner de \$200,000. Néanmoins la Compagnie a fait un profit raisonnable sur le capital engagé et les perspectives de 1970 sont bonnes. A signaler que les revenus provenant de sauvetages ont été insignifiants durant l'exercice.

Coordination des activités

Le groupe Marine concentre ses activités dans deux types d'opérations : les fabrications industrielles, construction navale, chaudronnerie et construction mécanique; les opérations maritimes : dragage, remorquage, sauvetage et renflouement. Il paraît facile, à première vue, de pratiquer une rationalisation poussée des activités de fabrication des ateliers et de vente des sociétés du groupe. En fait, les ateliers et les marchés de chaque unité sont très différents et ne peuvent donner leur rendement que s'ils jouissent d'une large autonomie de décision. C'est principalement au niveau des contrôles financiers et des politiques se rapportant à la direction, aux cadres et à la main-d'oeuvre qu'il a été possible de pratiquer une certaine rationalisation à l'intérieur du groupe. Pour le reste, les filiales gardent la responsabilité de leurs décisions, en élaborant avec la direction de la société-mère les objectifs à atteindre et les moyens d'y parvenir. En fin d'exercice, la direction de chaque division et de chaque filiale est comptable de ses succès et de ses insuccès.

Perspectives à long terme

Certaines décisions prises depuis 1967, notamment l'achat des dragues "Général Tremblay" et "Général Allard" et leur équipement auxiliaire par une filiale, la Société de Dragage Richelieu, la constitution de M.I.L. Tug & Salvage Limited, l'achat des actions des Industries Forestières Limitées, les immobilisations dans le chantier de Sorel, ont accru les engagements financiers de la Compagnie. Ces décisions ont été prises dans l'optique d'une meilleure rentabilité à long terme. La construction navale et le dragage sont des activités trop cycliques pour assurer une constance des profits. La diversification des fabrications de Sorel et l'addition de filiales à

plètes dans trois, quatre et même cinq ans seulement.

Il convient aussi de noter que l'Hydro-Québec a confié à nos ateliers la construction de quatre compensateurs synchrones à être installés pour 1972. Cette commande de \$7 millions assure un emploi régulier de l'atelier de gros usinage.

La diversification des fabrications de Sorel a atteint un point tel qu'en 1969 la construction et la réparation navales ont représenté 40 pour cent seulement du chiffre d'affaires, même si cette activité, à cause de sa nature même, a occupé 55 pour cent de la main-d'œuvre.

Le conseil d'administration a autorisé la construction d'ateliers d'armement (fitting out). Cet investissement de \$2,5 millions, financé en grande partie par des fonds du gouvernement canadien, complètera la rénovation du chantier entreprise en 1964. Quand ces ouvrages seront complétés, plus de \$12 millions auront été investis à Sorel et notre chantier consolidera sa place à l'avant-garde de la construction navale au Canada.

Dragage

Le volume d'affaires de cette division s'est maintenu par rapport à l'année précédente, en dépit d'une concurrence qui devient plus vive chaque année. La récupération par dragage des battures de Beauport, commencée en juillet, se poursuivra en 1970. Ce contrat devrait permettre l'utilisation pour quelques saisons de la drague à suction "Général Tremblay", à la condition que les crédits mis à la disposition de la Commission des Ports Nationaux soient accrus. La politique d'austérité du gouvernement central, qui se reflète sur les budgets du Ministère du Transport et de la Commission des Ports Nationaux, n'autorise aucun optimisme pour 1970. Cependant la vocation de la ville de Québec comme port pétrolier forcera d'ici peu d'années le Ministère du Transport à mettre en route d'importants travaux de creusage en aval de l'île d'Orléans. Pour le moment, la saison 1970 s'annonce médiocre.

Forano Limitée

La Compagnie a connu la meilleure année de

son histoire à la fois comme chiffre d'affaires et comme profits. La division scierie a été très active, tandis que la division transmission a connu durant le dernier semestre un regain d'activité qui augure bien pour 1970. Le carnet de commandes est élevé, les ateliers travaillent à pleine capacité et les effectifs dépassent 900 ouvriers et employés. Cependant on prévoit un fléchissement des fabrications d'outillage de scierie et la concurrence se fait sentir avec plus de vigueur dans quelques produits.

Volcano Limitée

Les grèves du bâtiment qui ont paralysé les chantiers de construction du Québec en 1969 ont affecté les ventes et les bénéfices de la Compagnie. On estime à \$500,000 les commandes qui n'ont pu être livrées. De plus, la concurrence dans le marché des chaudières industrielles est vive et la marge bénéficiaire se rétrécit constamment. Néanmoins la Compagnie réussit à garder sa part du marché et à faire un modeste profit. M. Jacques Villeneuve a été nommé président en remplacement de M. Fernand Girouard, qui a été muté au poste de vice-président aux relations extérieures de M.I.L., tout en occupant le poste de président du conseil de Volcano Limitée.

Les Industries Foresteel Limitée

La direction et les cadres de la Compagnie ont été complètement réorganisés en cours d'exercice. De plus, M.I.L. s'est portée acquéreur, par voie d'échange d'une action pour une action, des 25,970 actions détenues par l'ancien président, M. Léo Forest. Cette transaction porte à 95,97% la participation de M.I.L. dans cette Compagnie. Les négociations sur le prix d'achat des actions de la Compagnie ont abouti à un règlement représentant une réduction de \$662,600 du prix original. Les lourdes pertes que la Compagnie avait subies avant que M.I.L. en prenne le contrôle, ont été arrêtées et l'exercice 1969 s'est soldé par un léger bénéfice. Les opérations de Foresteel s'agencent bien avec celles des ateliers de Sorel et l'expérience des douze derniers mois indique la possibilité d'une coordination graduelle des fabrications des deux compagnies.

Rapport aux actionnaires

rythme beaucoup plus lent que prévu, principalement à cause de retards dans la préparation des dessins. La coque du premier navire sera lancée en 1970 et l'armement sera completé en 1972.

Un pétrolier pour la compagnie Branch Lines Limited est en voie d'être complété selon le calendrier préalable: la livraison sera faite en mai 1970.

La Compagnie a construit en six mois la charpente d'une grue portique d'une portée de 458 pieds et d'une capacité de levage de 350 tonnes. Cette grue, la plus puissante en Amérique, a été lancée comme un navire, les deux poutres formant un catamaran géant, et a été touée jusqu'à Newport News, Virginie, par un remorqueur de M.L.L. Tug & Salvage.

La construction et l'installation des quatre turbines de la centrale Outardes 4 ont été complétées en fin d'exercice. Il s'agissait du premier contrat de grande taille complété par la Compagnie dans sa division des appareils hydroélectriques. L'expérience acquise dans ce premier exercice se reflétera dans la rentabilité des contrats suivants, celui de Manic 5, à compléter en 1972, et celui de Churchill Falls, à terminer en 1975.

La division du matériel roulant de chemin de fer a été très active durant le dernier semestre et continuera à produire à pleine capacité durant une bonne partie de l'exercice 1970.

Les activités des Chantiers Maritimes de Paspébiac ont pris fin en septembre avec la livraison de deux vedettes de sauvetage. Le chantier a été remis au Ministère des Travaux Publics et la Compagnie rapatriera à Sorel le peu d'outillage qu'elle utilisait à Paspébiac.

En fin d'exercice, la partie non exécutée des commandes en carnet s'élevait pour Sorel seulement à \$66 millions. Mais dès le début de 1970, une commande de \$14 millions de wagons portait le volume des travaux à exécuter à \$80 millions, soit un sommet dans l'histoire de la Compagnie. Il est à peine besoin de mentionner que plusieurs de ces contrats seront com-

L'exercice 1969 a été un des plus actifs dans l'histoire du groupe Marine. Le chiffre d'affaires consolidé a atteint un sommet, soit \$88,640,815. Cependant les résultats ont été inférieurs aux prévisions, à cause de deux contrats sur lesquels il a fallu assumer des pertes dépassant le million et quart. Sans cet accident de parcours, les bénéfices auraient presque atteint l'objectif fixé en début d'exercice.

Les bénéfices bruts se sont élevés à \$3,771,063 par comparaison à \$3,712,596 en 1968. Après avoir pourvu à des amortissements d'actifs de \$1,615,930, à des intérêts sur la dette à long terme de \$1,009,733, à un amortissement de l'escompte sur obligations de \$9,450 et à des impôts de \$585,991, il est resté un profit d'opérations de \$549,959. L'amortissement de l'excédent du coût des investissements sur la valeur comptable des actions des filiales pour une somme de \$212,908 et quelques autres écritures de correction ont laissé un bénéfice net de \$331,104.

La dette à long terme a été réduite de \$1,546,224 et de nouvelles immobilisations ont été faites pour \$1,830,387. Le fonds de roulement a diminué de \$3,467,245. Cependant une émission d'actions privilégiées de \$3,000,000 en 1970 ramènera le fonds de roulement à son niveau précédent.

Ateliers et chantiers maritimes.

Les ateliers et chantiers de Sorel, dont les activités étaient au ralenti en début d'exercice, ont connu un regain d'activité, au point que les effectifs se sont maintenus aux environs de 2,800 durant le dernier semestre. Les navires suivants ont été livrés à leurs propriétaires:

M.V. Lakeshell: pétrolier de 8,120 tonnes pour Shell Canada Ltd.
C.C.G.S. navires baliseurs construits pour le Ministère du Trans-
C.C.G.S. Bartlett: port.
Deux vedettes de sauvetage de 44 pieds construites au Chantier de Paspébiac.

La construction de deux destroyers (D.D.H.) pour la Marine canadienne a progressé à un

Conseil d'administration

HONORABLE LIONEL CHEVRIER, C.P., C.C., C.R.
Montréal, Qué.

* L. N. DEROME

Ville Mont-Royal, Qué.

* JEAN DESCHAMPS

Repentigny, Qué.

* JEAN-NOËL DOMEY

Ville Mont-Royal, Qué.

* GÉRARD FILION

Saint-Bruno de Montarville, Qué.

MARCEL PICHE, C.R.

Outremont, Qué.

PIERRE SALBAING

Montréal

* ARTHUR SIMARD, C.R.

Sainte-Anne-de-Sorel, Qué.

JEAN SIMARD

Laval-sur-le-Lac, Qué.

LÉON SIMARD

Montréal, Qué.

Direction

ARTHUR SIMARD

Président du Conseil

GÉRARD FILION

Président

JEAN SIMARD

Vice-Président

FERNAND GIROUARD

Vice-Président, Relations Extérieures

L. N. DEROME

Vice-Président, Opérations Maritimes

LOUIS ROCLETTE

Vice-Président, Construction Navale

et Fabrications Industrielles

H. C. HAWKEN

Vice-Président, Finances

RENÉ BARRIÈRE

Vice-Président et Trésorier

J. EDMOND PONTBRIAND

Vice-Président, Commercialisation

Me ANDRÉ TRUDEL

Secrétaire

* Membres du Comité Exécutif

Marine Industrie Limitée
Siège social — 1405 Peel, Montréal 110, Qué.
Ateliers et chantiers maritimes — Sorel, Qué.

Rapport annuel consolidé

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969

Filiales

FORANO LIMITÉE

Siège social et ateliers — Plessisville, Qué.
Bureaux de ventes — Halifax, Plessisville, Montréal,
Toronto, Vancouver

VOLCANO LIMITÉE

Siège social — St-Hyacinthe, Qué.
Bureaux de ventes — Montréal, Québec, Toronto
Représentants dans toutes les
principales villes au Canada

M.I.L. TUG & SALVAGE LIMITED

Siège social et chantier — Halifax, N.S.

LES INDUSTRIES FORESTEEL LIMITEE

Siège social et ateliers — Montréal, Qué.
Bureaux de ventes — Montréal, Toronto

LES CHANTIERS MARITIMES DE PASPEBIAC INC.

Siège social et chantier maritime — Paspébiac, Qué.

SOCIÉTÉ DE DRAGAGE RICHELIEU INC.

Siège social — 1405 Peel, Montréal 110, Qué.

**Complexe industriel affilié à
la Société générale
de Financement du Québec**

